

### 27.6 Ryzyko kredytowe

Zarządzanie ryzykiem kredytowym partnerów transakcji finansowych polega na kontroli wiarygodności finansowej obecnych i potencjalnych partnerów tych transakcji oraz na monitorowaniu ekspozycji kredytowej w stosunku do przyznaných limitów. Na ekspozycję kredytową składają się depozyty bankowe oraz wycena instrumentów pochodnych.

Partnerzy transakcji muszą posiadać odpowiedni rating przyznany przez wiodące agencje ratingowe, bądź posiadać gwarancje instytucji spełniających wymóg minimalnego ratingu. Grupa zawiera transakcje finansowe z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej oraz stosuje dywersyfikację instytucji, z którymi współpracuje.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku koncentracja ryzyka u pojedynczego partnera transakcji finansowych Grupy nie przekraczała wartości 542,7 mln zł (5,44% kapitałów własnych Jednostki Dominującej), z kolei na dzień 31 grudnia 2017 roku była to kwota 845,7 mln zł (9,51% kapitałów własnych Jednostki Dominującej).

W zakresie zarządzania ryzykiem kredytowym partnerów transakcji handlowych Grupa poddaje wszystkich klientów, którzy wnioskuje o przyznanie limitów kredytowych procedurom weryfikacji ich wiarygodności finansowej i w zależności od jej oceny przyznawane są odpowiednie limity. W 2017 roku Jednostka Dominująca zakończyła prace nad modelem ratingowym, który wspiera proces przyznawania limitów partnerom handlowym. Jednostka Dominująca określa wytyczne w zakresie procesu zarządzania ryzykiem kredytowym partnerów handlowych w celu utrzymywania odpowiednich standardów w zakresie analizy kredytowej oraz bezpieczeństwa operacyjnego procesu w przekroju całej Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku koncentracja ryzyka u pojedynczego partnera transakcji handlowych Grupy nie przekraczała wartości 116,4 mln zł (1,17% kapitałów własnych Jednostki Dominującej), z kolei na dzień 31 grudnia 2017 roku była to kwota 530,5 mln zł (5,97% kapitałów własnych Jednostki Dominującej).

Miarą ryzyka kredytowego jest kwota maksymalnego narażenia na ryzyko dla poszczególnych klas aktywów finansowych. Wartości księgowe aktywów finansowych reprezentują maksymalną ekspozycję kredytową.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe aktywów finansowych	Nota	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
Pochodne instrumenty finansowe	23	24,4	164,5
Należności z tytułu dostaw i usług	15	1.880,4	2.677,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	1.941,3	1.920,7
Pozostałe aktywa finansowe	15	710,7	459,6
<b>Razem</b>		<b>4.556,8</b>	<b>5.221,8</b>

W ocenie Zarządu, ryzyko zagrożonych aktywów finansowych jest odzwierciedlone poprzez dokonanie odpisów aktualizujących ich wartość. Informacje na temat wartości odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych zostały przedstawione w notach 9,3, 9.4 i 15.1.

Analiza pod kątem koncentracji ryzyka kredytowego w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług została przedstawiona w notce 15.1. Analiza wiekowania należności przeterminowanych, w przypadku których nie nastąpiła utrata wartości, została przedstawiona w notce 15.1.

### 28. Zarządzanie kapitałem

Celem polityki finansowej Grupy Kapitałowej LOTOS jest zapewnienie długoterminowej płynności przy jednoczesnym stosowaniu odpowiedniej dźwigni finansowej, wspomagającej realizację celu nadrzędnego, jakim jest maksymalizacja stopy zwrotu na kapitale przynależnym akcjonariuszom.

Realizacja powyższego celu, dokonuje się poprzez dążenie do osiągnięcia pożądanej struktury finansowania na poziomie Grupy Kapitałowej LOTOS.

Grupa Kapitałowa LOTOS monitoruje strukturę finansowania stosując wskaźnik relacji długu do kapitału własnego, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego.

Do zadłużenia netto Grupa wlicza kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Kapitał własny obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom Jednostki Dominującej powiększony o udziały niekontrolujące.

	Nota	31 grudnia 2018	31 grudnia 2017
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty	22.1	2.158,1	2.633,6
Pożyczki	22.2	42,2	4,4
Obligacje	22.3	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22.4	145,0	100,3
<b>Razem</b>		<b>2.345,3</b>	<b>2.738,3</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty	22.1	1.263,1	1.269,4
Pożyczki	22.2	13,6	63,9
Obligacje	22.3	227,0	313,0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22.4	35,0	41,3
<b>Razem</b>		<b>1.538,7</b>	<b>1.687,6</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	(1.941,3)	(1.920,7)
<b>Zadłużenie netto</b>		<b>1.942,7</b>	<b>2.505,2</b>
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej		12.034,7	10.712,4
Udziały niekontrolujące		0,1	0,1
Kapitał własny razem		12.034,8	10.712,5
<b>Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego</b>		<b>0,16</b>	<b>0,23</b>